Auditores & Consultores

# INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2017

Expresados en Dólares Estadounidenses



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: + 598 24080114 24099196

24099196 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

# INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

# Estados financieros consolidados expresados en dólares estadounidenses

# **CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores
- Estado de posición financiera consolidado al 31/12/2017
- Estado de resultados consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
- Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 31/12/2017
  - Anexo Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles amortizaciones

#### **Abreviaturas**

\$ - pesos uruguayosUS\$ - dólares estadounidenses



Auditores & Consultores

# **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Montevideo, 29 de marzo de 2018.

Señores Directores y Accionistas de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2017, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

# Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.





Joaquín Requena 1580 Píso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: + 598 24080114 24099196

24099196 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

Auditores & Consultores

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados financieros, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

# Base para opinión con salvedades

La sociedad, según se describe en Nota N° 21, ha contabilizado al cierre del ejercicio un crédito contra la Dirección General Impositiva (DGI) emergente de la actualización del dinero pagado indebidamente por parte de ISUSA a dicho organismo según fallo del Tribunal de lo Contencioso Administrativo y demanda iniciada por ISUSA a la DGI, con contrapartida en el rubro de Otros ingresos en el Estado de Resultados por un importe total de U\$S 904.695 (\$ 26.061.545). Entendemos que dicha situación se aparta de las normas contables establecidas en la NIC N° 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, en especial en lo establecido como tratamiento contable ante la presencia de un Activo Contingente. Como consecuencia de las registraciones realizadas las Otras cuentas por cobrar y el Resultado del Ejercicio se encuentran sobrevaluados en el mencionado importe.

# Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación descripta en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados consolidados de sus operaciones, los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares





Auditores & Consultores

estadounidenses, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoria sobre los mismos.

La Dirección es responsable de la preparación y presentación de otra información la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de la sociedad, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes. Estimamos que la Memoria anual aprobada por sus Accionistas se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

Nuestra opinión sobre los presentes estados financieros no comprende otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusiones sobre la misma.

En el marco de nuestra examen de auditoría de los presentes estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos la Memoria anual aprobada por los Accionistas de la sociedad, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 3) del Decreto Nº 67/005 reglamentario del Apartado A) del Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. de acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2010/247 y comunicado NE/4/2010/1291 de fecha 04 de agosto de 2010 del

BCU Valor vigente : \$ 2.000 Por Normey-Peruzzo & Asociados

Cr. Pablo García Castrillo C.J.P.P.U Nº 77.447



www.npyas-nexia.com.uy

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

# **ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(cifras expresadas en dólares esta		Al 31 de Diciembre
ACTIVO CORRIENTE	US\$	2016 US\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	034	034
Caja y cobranzas a depositar	64.452	9.980
Bancos	968.678	1.027.328
Dancos	1.033.130	1.037.308
Inversiones Temporarias (Nota 5.1)	,,,,,,,,,,	110011000
Letras y Bonos	0	162.382
	0	162.382
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza (Nota 5.3)	15.824.559	16.834.221
Deudores por Exportaciones	7.534.335	11.014.236
Documentos a Cobrar	24.696.936	28.818.769
Menos: Previsión para Descuentos	(988.915)	
Previsión para Deudores Incobrables	(2.386.056)	(1.946.597)
	44.680.859	53.737.046
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	1.074.891	404.547
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	283.188	1.266.449
Diversos	378.531	667.843
	1.736.610	2.338.839
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	6.029.525	5.187.111
Mercaderías	1.374.985	752.681
Productos en Proceso	332.235	235.078
Materias Primas	12.307.892	8.472.001
Materiales y Suministros	530.279	447.669
Envases	1.451.707	1.189.692
Repuestos y Accesorios	2.206.022	1.863.047
Propiedades y Equipos para la venta	636.376	300.178
Importaciones en Trámite	12.197.988	8.927.838
importaciones en trainite	37.067.009	27.375.295
Total Activo Corriente	84.517.608	84.650.870
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	4.105.859	3.291.613
Menos: Previsión para Descuentos	(203.180)	
Menos: Previsón para Incobrables	(795.319)	
Monoc. Frevious para moobiables	3.107.361	2.862.074
Otras cuentas por cobrar		
Diversos (Nota 21)	2.562.068	13.763
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	5.012.721	3.138.166
	7.574.789	3.151.929
Existencias		
Materias Primas	1.049.450	916.930
	1.049.450	916.930
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	100.735.150	99.631.798
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(43.942.852)	
Importaciones en Trámite	120	175.764
	56.792.418	61.203.508
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	54.236
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236)	(24.236)
Wellos. Amortizaciones Acumuladas	30.000	30.000
Metros. Amortizaciones Acumuladas	00.00	
Total Activo no Corriente	68.554.018	68.164.441
	117/17 4 27 17 17 17 17	The second secon

www.isusa.com.uy =

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

# ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO PASIVO CORRIENTE	Al 31 de Diciembre 2017	Al 31 de Diciembre 2016
Cuentas por pagar comerciales	US\$	US\$
Proveedores por Importaciones	13.541.567	8.933.167
Proveedores de Plaza	2.141.415	2.357.892
Comisiones a Pagar	682.674	790.503
	16.365.656	12.081.562
Préstamos (Nota 5.3)	1000 2 100	
Préstamos Bancarios	26.231.253	24.273.470
Obligaciones Negociables (Nota 8)	10.000.000	7.000.000
Documentos a Pagar	0	160.138
Intereses a Pagar	756.672	932.549
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(523.764)	(734.319)
Merios. Intereses y gastos a verteer	36.464.161	31.631.838
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	1.838.031	2.036.229
Dividendos a Pagar	33.779	48.232
Sueldos y Jornales a Pagar	21.168	25.973
Provisión para Beneficios Sociales	2.837.433	2.413.398
Acreedores por Cargas Sociales	908.103	736.656
Otras Deudas	978.940	539.191
Otras Deudas	6.617.454	5.799.679
47747.00		
Total Pasivo	Corriente 59.447.271	49.513.079
PASIVO NO CORRIENTE Préstamos (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	16.017.854	16.511.482
Obligaciones Negociables (Nota 8)	8.000.000	18.000.000
	24.017.854	34.511.482
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	12.038	0
	12.038	0
Total Pasivo no	Corriente 24.029.892	34.511.482
Total d	lel Pasivo 83.477.163	84.024.561
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	50.266.470	50.266.470
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.457.978	4.389.992
Fondo de Reserva Especial	10.184.685	9.259.065
	15.756.272	14.762.666
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 21)	2.561.634	2.487.827
Resultado del Ejercicio	1.010.087	1.273.787
Nosaliado del Ejercicio	3.571.721	3.761.614
Total del P	The second section is a second section of the second section of the second section is a second section of the section of the second section of the secti	68.790.750
Total del Pasivo y P	atrimonio 153.071.626	152.815.311
Total del rasivo y r	100.071.020	

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

#### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el eje	arcicio 31/12/2017	Por el eje 01/01/2016	arcicio 31/12/2016
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS			. 1 505	
Locales	109.577.637		121.532.699	
Del Exterior	17.650.637	127.228.274	22.758.059	144.290.758
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(1.677.006)		(1.510.750)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		125.551.268		142.780.008
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(110.491.601)		(125.932.475)
RESULTADO BRUTO		15.059.667		16.847.533
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(14.394.469)		(14.962.129)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 21)	904.695		0	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipo	34.053		45.241	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	388.800	1.327.548	(10.666)	34.575
RESULTADO OPERATIVO		1.992.746		1.919.979
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	37.185	- 10	48.240	
Intereses ganados	1.142.549		1.020.446	
Descuentos concedidos (Nota 19)	(364.926)		(82.756)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(3.417.934)	4.7500.0434	(3.378.702)	(0.400.405)
Resultado por conversión	(389.195)	(2.992.321)	(99.413)	(2.492.185)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(999.575)		(372.200)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		2.009.662		1.845.993
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.010.087		1.273.787

#### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio
01/01/2017 31/12/2017
US\$ US\$

RESULTADO DEL PERIODO 1.010.087

OTROS RESULTADOS INTEGRALES 0

RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO 1.010.087

Por el ej 01/01/2016	31/12/2016
US\$	US\$ 1.273.787
	0
14.6	1.273.787



Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		De 201	17	De 2016	
		US\$	US\$	US\$	US\$
1.	Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
	Resultado del ejercicio		1.010.087		1.273.787
	Ajustes:				
	Cargos no pagados				
	Amortizaciones	5.520.752		5.346.893	
	Deterioro en Propiedad, planta y equipos	640		0	
	Ingresos no percibidos  Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en				
	Inmuebles	(34.053)		(45.241)	
	Cambios en activos y pasivos				
	Inversiones temporarias	162.382		(162.382)	
	Cuentas por cobrar comerciales	9.056.187		6.358.450	
	Otras cuentas por cobrar	(450.540)		(246.984)	
	Existencias	(9.399.880)		(1.468.824)	
	Cuentas por cobrar comerciales no corriente	(245.287)		(2.862.074)	
	Otras Cuentas por cobrar no corrientes	(3.043.582)		(1.925.809)	
	Existencias Largo Plazo	(132.520)		(916.930)	
	Cuentas por pagar comerciales	4.284.094		8.606.398	
	Otras cuentas por pagar	817.775		871.354	
	Otras cuentas por pagar largo plazo	(154.743)		(45.818)	
	Otras cuertias por pagar largo piazo	(154.745)	<del>-</del>	(45.616)	
	Total ajustes	_	6.381.225	_	13.509.033
	Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		7.391.312		14.782.820
2.	Flujo de efectivo asociado a inversiones				
	Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	70.344		67.609	
	Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en				
	inmuebles	(1.438.428)		(2.500.964)	
	Fondos aplicados a inversiones		(1.368.084)		(2.433.355)
3.	Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
	Pago de dividendos y dietas	(381.447)		(633.810)	
	Dividendos no cobrados volcados a Reserva	15.346		15.298	
		(5.661.305)		(11.356.214)	
	Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento	(0.001.000)	(6.027.406)	(11.000.214)	(11.974.726)
4.	Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1	(4.178)	-	374.739
5.			1.037.308		662,569
J.	Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		1.037.308		002.369
6.	Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	_	1.033.130	_	1.037.308

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

#### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS Reserva legal Reservas afectadas Reservas ilbres Resultados Acumulados  2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES Dividendos Reservas legal Reservas libres Reservas legal Rese	TRIMONIO DTAL AL	PATRIMONIO TOTAL AL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESERVAS	CAPITAL			
Canal Company	/12/2016	31/12/2017						1.
Reserva legal   4.389.992   4.389.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.892   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992.992   4.889.992   4.889.992   4.889.992   4.8892.992   4.8892.992   4.889.992   4.8892.992   4.8892.992   4.8892.992   4.8892.	50.266.470	50.266.470			50.266.470			
Reservas afectadas   1.113.609   1.113.6	4.292.673	4.389.992		4.389.992				
Resultados Acumulados   SUB-TOTAL   50.266.470   14.762.666   3.761.614   3.761.614   4   4   4   4   5   5   5   6   6   6   6   6   6   6	1.113.609							
SUB-TOTAL 50.266.470 14.762.666 3.761.614 68.790.750 68  2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES Dividendos Reserva legal (271.941) (271.941) Reservas libres 910.275 (910.275) 0 Dietas y otros conceptos (109.506) (109.506)  3. RESULTADO DEL EJERCICIO 1.010.087 1.010.087 1  4. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A) Reservas libres 15.346 15.346  5. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21) 159.727 159.727  SUB-TOTAL (2 a 5) 0 993.606 (189.893) 803.713  6. SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion 50.266.470 50 GANANCIAS RETENIDAS	7.713.680	9.259.065		9.259.065			Reservas libres	
2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES Dividendos Reserva legal Reservas libres Dietas y otros conceptos  3. RESULTADO DEL EJERCICIO 4. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A) Reservas libres Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21)  5. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21)  6. SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS  (271.941) (271.941) (271.941) (107.941) (109.506)  1 1.010.087	4.749.043	3.761.614	3.761.614				Resultados Acumulados	
Dividendos   (271.941) (271.941)   Reserva legal   67.985 (67.985)   0	68.135.475	68.790.750	3.761.614	14.762.666	50.266.470	SUB-TOTAL		
Reserval egal   67.985   (67.985)   0								2.
Reservas libres   910.275   (910.275)   0   (109.506)	(452.243)	(271.941)	(271.941)					
Dietas y otros conceptos (109.506) (109.506)  3. RESULTADO DEL EJERCICIO 1.010.087 1.010.087 1  4. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A) Reservas libres 15.346 15.346  5. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21) 159.727 159.727  SUB-TOTAL (2 a 5) 0 993.606 (189.893) 803.713  6. SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470 50.266.470	0	0	(67.985)	67.985				
3. RESULTADO DEL EJERCICIO  1.010.087  1.010	0			910.275				
4. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A) Reservas libres 15.346 15.346  5. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21) 159.727 159.727  SUB-TOTAL (2 a 5) 0 993.606 (189.893) 803.713  6. SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470 50.266.470	(181.567)	(109.506)	(109.506)				Dietas y otros conceptos	
Reservas libres   15.346   15.346     15.346	1.273.787	1.010.087	1.010.087				RESULTADO DEL EJERCICIO	3.
Reservas libres   15.346   15.346     15.346							CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)	4.
Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21)  SUB-TOTAL (2 a 5)  0 993.606 (189.893) 803.713  6. SALDOS FINALES  APORTES DE PROPIETARIOS  Acciones en circulacion  GANANCIAS RETENIDAS	15.298	15.346		15.346			A CONTRACT OF THE CONTRACT OF	
SUB-TOTAL (2 a 5) 0 993.606 (189.893) 803.713  6. SALDOS FINALES  APORTES DE PROPIETARIOS  Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470							AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	5.
6. SALDOS FINALES  APORTES DE PROPIETARIOS  Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470 50.266.470	0	159.727	159.727				Ajuste resultado de ejercicios anteriores (Nota 21)	
APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470	655.275	803.713	(189.893)	993.606	0	OTAL (2 a 5)	SUB-TO	
Acciones en circulacion 50.266.470 50.266.470 50.266.470							SALDOS FINALES	6.
GANANCIAS RETENIDAS							APORTES DE PROPIETARIOS	
	50.266.470	50.266.470			50.266.470		Acciones en circulacion	
Reserva legal 4 457 078 4 457 079 4							GANANCIAS RETENIDAS	
	4.389.992	4.457.978		4.457.978			Reserva legal	
ACCUPATION (11.1717.17)	1.113.609	1.113.609		1.113.609				
	9.259.065	10.184.685		10.184.685				
Resultados Acumulados 3.571.721 3.571.721 3	3.761.614	3.571.721	3.571.721			_	Resultados Acumulados	
TOTAL 50.266.470 15.756.272 3.571.721 69.594.463 68	88.790.750	69.594.463	3.571.721	15.756.272	50.266.470	TOTAL_		

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.

www.isusa.com.uy =

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación



email: isusa@isusa.com.uy

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

#### NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

#### 1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones escriturales, siendo la entidad registrante la Bolsa de Valores de Montevideo S.A.

#### 1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la fabricación y venta de fertilizantes y productos químicos.

#### 1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) Nº 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

#### 1.4 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo resolvió declarar promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por nuestra empresa para la construcción de dos plantas de productos químicos. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Asimismo dicho proyecto fue presentado en la 6ta. Licitación de proyectos de inversión que realizó el Banco República en el año 2011. El mismo quedó ubicado en el 1er. lugar por lo cual el Banco República concedió un crédito a 10 años de plazo con una bonificación del 40% en la tasa de interés de largo plazo.

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase a nuestra empresa del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 10.369.467, equivalente a 52,20% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

www.isusa.com.uy =

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

 a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.

b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 16 del Decreto N° 455/007 de 26 de noviembre de 2007.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/01/2011 y el 31/12/2015.

Con fecha 13 de setiembre de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió promover la actividad del proyecto de inversión de FANAPROQUI S.A., tendiente a instalar una planta industrial, ampliando y modernizando la capacidad productiva, por un monto de UI 42.026.268 considerándose UI 41.949.750 inversión elegible. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase en forma total a la empresa FANAPROQUI S.A. de todo recargo incluso el mínimo, derechos consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación, y en general todo tributo cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación de bienes previsto en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.

Otorgase a la empresa FANAPROQUI S.A., un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 25.811.132. Dicho crédito se hará efectivo mediante el mismo procedimiento que rige para los exportadores.

Exonerase a FANAPROQUI S.A. del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 16.704.390, equivalente a 39,82% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 6 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/12/2016 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria. El porcentaje de la exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31-12-2017 representen al menos el 75% de la inversión comprometida del proyecto.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

 a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas,

b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos

exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 17 del Decreto N° 2/012 del 09 de enero de 2012.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 8 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/04/2016 y el 31/12/2019.

email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

#### 2.1 Bases contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad con excepción de las Existencias según se explica en la nota 2.2.b y con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados, Estado de resultados integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.

La Sociedad mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses y simultáneamente en pesos uruguayos a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos legales existentes.

www.isusa.com.uy =

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

#### 2.2 Criterios generales de valuación

#### Moneda extranjera a.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: U\$\$ 1 = 28,807 al 31 de diciembre de 2017 (US\$ 1 = \$ 29,340 al 31 de diciembre de 2016).

#### b. **Existencias**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del ejercicio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los existencias son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

En el caso de los productos terminados, sus costos incluyen materias primas, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos generales de fabricación fijos y variables han sido imputados a la producción realizada en el ejercicio.

Las propiedades, plantas y equipos destinados para la venta, se encuentran valuados a su valor de tasación.

La valuación conjunta de las existencias no supera su valor de realización estimado.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de U\$S 1.431.813 (U\$S 1.194.634 al 31 de diciembre de 2016), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de U\$S 1.198.382 (U\$S 1.037.250 al 31 de diciembre de 2016).

#### C. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo figura a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Los inmuebles y las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 (NIC 23).

La amortización se calcula linealmente, a partir del mes siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

A juicio de la Dirección de la Sociedad, los valores contables de dichos activos no superan sus valores razonables.

# d. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### Inversiones en entidades controladas

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 292/014, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas, razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39. Si bien las disposiciones del referido decreto tienen vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podía optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los estados contables finalizados el 31/12/2014.

Los inmuebles con destino a inversiones a largo plazo se valúan a su valor de tasación.

# e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo.

#### f. Valor razonable

Se entiende que el valor nominal de disponibilidades, inversiones temporarias, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

#### g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

# h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

email: isusa@isusa.com.uy

#### i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 6.

#### j. Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

### k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el impuesto diferido en base a las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de acuerdo a normas fiscales de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales absorber las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del ejercicio.

#### 2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado 31/12/2016.

email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS**

Un segmento es un componente distinguible dedicado a suministrar productos o prestar servicios, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

Los resultados de los segmentos incluyen las transacciones directamente atribuibles a estos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser atribuibles a los segmentos.

La información por segmentos que se detalla a continuación es presentada en relación a los segmentos del negocio: fertilizantes y fungicidas, productos químicos, y otros.

#### Información consolidada al 31/12/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	99.747.433	21.186.295	4.617.540	125.551.268
Costos y gastos operativos	(101.975.567)	(14.011.696)	(700.353)	(116.687.617)
Resultado Bruto	(2.228.134)	7.174.599	3.917.186	8.863.651
*************		Gastos de	e Administración	(8.198.453)
		Resi	ultados Diversos	1.327.548
		Resulta	dos Financieros	(2.992.321)
		Imp	uesto a la Renta	2.009.662
			Resultado Neto	1.010.087

#### Información consolidada al 31/12/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	116.260.676	20.948.238	5.571.094	142.780.008
Costos y gastos operativos	(118.018.089)	(13.571.759)	(3.597.598)	(135.187.446)
Resultado Bruto	(1.757.413)	7.376.479	1.973.496	7.592.562
	(5.707.158)			
		Resu	ultados Diversos	34.575
		Resulta	dos Financieros	(2.492.185)
		Imp	uesto a la Renta	1.845.993
Resultado Neto				1.273.787

www.isusa.com.uy -

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación



email: isusa@isusa.com.uy

# NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

# 4.1 Riesgo de mercado

# 4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados, pero si a través de operaciones back to back (ver nota 5.1 y nota 5.3). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre	de 2017	
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.006.649	32
Cuentas por cobrar comerciales	22.072.967	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	26.085.760	62.608
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	73.805.493	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	144.401.454	
Total Activo	272.372.323	62.640
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(28.576.138)	(27.303)
Otras Cuentas a Pagar	(121.650.583)	
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(346.779)	
Total Pasivo	(150.573.500)	(27.303)
Posición Activa/(Pasiva)	121.798.833	35.337
Al 31 de diciembre	de 2016	
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.075.287	3
Inversiones Temporarias	4.764.288	
Cuentas por cobrar comerciales	22.986.057	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	42.786.135	19.633
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	403.791	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	92.073.791	
Total Activo	173.089.349	19.636
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(36.723.426)	(32.914)
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(103.700.791)	
Total Pasivo	(140.424.217)	(32.914)
Posición Activa/(Pasiva)	32.665.132	(13.277)

email: isusa@isusa.com.uy

En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 58.847 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 151.863 menor al 31 de diciembre de 2016).

#### 4.1.2 Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros valuados a valores razonables.

# 4.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.3 y 5.4) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

A continuación se presentan los activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo y la forma de fijación de la tasa de interés.

		31/12/2017	31/12/2016
		Capital en US\$	Capital en US\$
Activos			
	Depósitos a plazo fijo en \$	0	0
	Letras de Regulación Monetaria en \$	0	153.374
	Total activos	0	153.374
	Tasa anual efectiva promedio	0.	13,37%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	22.538.559	19.691.948
Prestamos Particulares (2)	0	160.138
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	19.710.549	21.093.003
Obligaciones Negociables (4)	18.000.000	25.000.000
Total pasivos	60.249.107	65.945.090
efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,02%	4,13%
	Prestamos Particulares (2) Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3) Obligaciones Negociables (4) Total pasivos	Préstamos Bancarios corto plazo (1) Prestamos Particulares (2) Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3) Obligaciones Negociables (4) Total pasivos  22.538.559 0 19.710.549 18.000.000 60.249.107

- (1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
- (2) Tasa fija establecida por la sociedad.
- (3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.
- (4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

# 4.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. Los saldos al cierre del ejercicio se exponen en el corto y largo plazo en función a los acuerdos y planes de pagos acordados con los clientes.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

### 4.3 Riesgo de liquidez

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables.

Adicionalmente la dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2017							
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$		
Préstamos Bancarios	26.289.007	12.744.852	3.273.002		42.306.861		
Obligaciones Negociables	10.175.154	8.000.000		-	18.175.154		
Préstamos Particulares							
Totales	36.464.161	20.744.852	3.273.002		60.482.015		

email: isusa@isusa.com.uy

31 de diciembre de 2016					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	24.332.172	11.000.896	4.615.568	895.018	40.843.654
Obligaciones Negociables	7.139.506	18.000.000	-	-	25.139.506
Préstamos Particulares	160.160	-	-	_	160.160
Totales	31.631.838	29.000.896	4.615.568	895.018	66.143.320

# **NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS**

# 5.1 Inversiones temporarias

Las inversiones se constituyen en Valores del Sector Público emitidos por el Estado Uruguayo en Letras de Regulación Monetaria (LRM).

Al 31/12/2017 no se mantienen saldos por este concepto.

Se resumen a continuación el detalle y situación de las colocaciones existentes al 31/12/2016:

#### Al 31/12/2016

Instrumentos	Valor Nominal en \$	Valor de Mercado \$ 31/12/2016	Valor de Mercado equivalente en U\$S al 31/12/2016
LRM en \$	4.677.738	4.677.738	162.382
Total LRM	4.677.738	4.677.738	162.382

# 5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31/12/2017 y al 31/12/2016 es el siguiente:

Rubro	31/12/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Corriente		
Deudores plaza	15.824.559	16.834.221
Deudores por exportaciones	7.534.335	11.014.236
Documentos a cobrar	24.696.936	28.818.769
Menos: Previsión para descuentos	(988.915)	(983.583)
Previsión para deudores incobrables	(2.386.056)	(1.946.597)
Total Corriente	44.680.859	53.737.046
No Corriente		
Deudores plaza	4.105.859	3.291.613
Menos: Previsión para descuentos	(203.180)	(429.539)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(795.319)	0
Total No corriente	3.107.361	2.862.074
Total Rubro	47.788.220	56.599.120

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata

C.P.: 80.500 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

# La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Saldos al inicio	1.946.597	956.936
Constitución o reversión neta	1.234.778	989.661
Saldos al cierre	3.181.375	1.946.597

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 31/12/2017 y al 31/12/2016 es la siguiente:

	31/12/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Saldo pendientes de cobro	46.826.378	55.225.780

	31/12/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Clientes en Proceso Concursal	3.302.098	2.699.846
En ejecución con garantías	2.033.213	2.033.213

# 5.3 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Banco República	7.459.655	2.913.111
Banco Santander	5.659.092	6.764.543
BBVA Banco	5.408.902	5.662.895
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.869.149	2.478.059
Scotia Bank Uruguay S.A.	2.541.606	
Banco Itaú	3.350.603	5.007.055
Banco de la Nación Argentina		1.506.510
Prestamos Particulares		160.160
Obligaciones Negociables	10.175.154	7.139.506
	36.464.161	31.631.838

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 16.792.395 (US\$ 12.487.804 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.

www.isusa.com.uy =

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

# 5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Banco República	10.857.474	9.475.768
Banco Santander	4.216.667	4.250.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	928.571	2.785.714
Scotia Bank Uruguay S.A.	15.142	
Obligaciones Negociables	8.000.000	18.000.000
	24.017.854	34.511.482

#### **NOTA 6 - PATRIMONIO**

#### 6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2015).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2016).

#### 6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió.

#### **NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS**

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2016), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2016) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, prefinanciación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2016) ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

www.isusa.com.uy =

email: isusa@isusa.com.uy

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 - Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 31/12/2017 y al 31/12/2016 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

#### **NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

#### 8.1 **Obligaciones Negociables Tercera Serie**

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de siete cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 6.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

#### 8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 21 diciembre de 2011 quedó inscripto en el Banco Central del Uruguay un Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública escriturales no convertibles en acciones por hasta US\$ 50.000.000 con las siguientes características:

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.
- Plazo de las emisiones: de 1 a 4 años desde la fecha de emisión (el 27 de noviembre de 2012 quedó inscripta la modificación al programa extendiendo el plazo hasta 4 años).
- Monto en circulación: En ningún caso podrá haber series en circulación pendientes de pago bajo el Programa de Emisión por más de US\$ 25.000.000.

#### 8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de enero de 2013. El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

#### 8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012). El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizaron en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

# 8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital venció a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente vence en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

# 8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primera cuota de capital venció el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda vencerá el 4 de diciembre de 2017. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 4 de junio de 2014 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

# 8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

Con fecha 02 de julio de 2014 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 4.000.000 con vencimiento el 02 de julio de 2018. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 02 de enero de 2015 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

# 8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 8, punto 8.2, por U\$\$ 8.000.000 con vencimiento a los 4 años desde la fecha de emisión. El pago del capital se realizará en 2 (dos) cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los tres años de la fecha de emisión (06/07/2018) y la segunda a los cuatro años de la fecha de emisión (06/07/2019). Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 06 de enero de 2016 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente. El interés será calculado en base a un año de 360 días y meses de 30 días.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

# 8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5 y A6.

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

- No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones preexistentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

#### i. Cobertura de deudas

#### Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	1.010.087	
Depreciación de activos fijos	5.520.752	
Intereses perdidos	3.417.934	
Impuestos	(1.352.500)	
Dividendos	(201.099)	
Total (1)	8.395.174	
Intereses perdidos	3.417.934	
Porción corriente deuda a largo plazo	16.792.395	
Total (2)	20.210.329	
Relación (1)/(2)	0,42	
Límite mínimo establecido en covenants	1	

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.

# ii. Razón corriente

#### Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	84.517.608
Pasivo Corriente	59.447.271
	Ratio
Razón Corriente	1,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.

email: isusa@isusa.com.uy

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

#### **NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS**

Al cierre del ejercicio existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercadería de terceros depositados en la empresa US\$ 1.733.306 (US\$ 3.397.841 AL 31 de diciembre de 2016).

#### **NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.978.148	2.809.645
Formación de amortizaciones	303.174	366.777
Impuestos, tasas y contribuciones	920.864	760.947
Gastos directos de ventas	2.425.012	2.755.880
Fletes	3.478.597	4.097.251
Otros gastos	4.288.674	4.171.629
Total	14.394.469	14.962.129

#### **NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL**

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Sueldos y jornales	15.612.616	12.957.444
Cargas sociales	2.004.510	1.659.651
Total	17.617.126	14.617.095

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 382 personas (337 personas al 31 de diciembre de 2016).

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA**

Concepto	31/12/2017	31/12/2016
	US\$	US\$
Mano de obra y cargas sociales	17.617.127	14.617.095
Amortizaciones	5.552.117	5.389.091
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(4.151.286)	(1.057.817)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	83.179.100	96.663.374
Impuestos, tasas y contribuciones	713.230	438.085
Gastos directos de ventas	2.425.012	2.755.880
Reparaciones y mantenimiento	4.367.416	4.501.541
Transportes y fletes	4.598.140	5.729.795
Servicios contratados	2.656.740	3.367.245
Otros gastos	7.928.475	8.490.315
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	124.886.071	140.894.604

#### **NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Impuesto corriente	136.432	125.634
Impuesto diferido (Nota 14)	(2.146.094)	(1.971.627)
Total Gasto/(Ingreso)	(2.009.662)	(1.845.993)

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(999.575)	(572.206)
Utilidades no sujetas a impuesto	(703.051)	1.630.869
Ajustes de gastos según normas fiscales	639.613	1.856.150
Pérdidas fiscales	1.860.902	(2.228.685)
Diferencias temporarias	(8.584.384)	(7.886.508)
Utilidad fiscal	(7.786.495)	(7.200.380)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(1.946.624)	(1.800.095)
Impuesto mínimo	4.024	3.951
Ajuste previsión ejercicios anteriores	52.839	0
Utilización Beneficio Exoneración por Inversiones	(119.901)	0
Total Gasto/(Ingreso)	(2.009.662)	(1.845.993)

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

#### NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	31/12/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	1.320.101	899.020
A ser recuperados en más de 12 meses	3.692.620	2.239.146
Total Activo por impuesto diferido	5.012.721	3.138.166
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(12.038)	0
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	(12.038)	0
Activo neto por impuesto diferido	5.000.683	3.138.166

# Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2016 US\$	Cargo a Resultados Acumulados U\$S	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2017 US\$
Previsión para descuentos	245.896	0	1.333	247.229
Previsión para deudores incobrables	340.829	0	20.930	361.759
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	0	(33.705)	(14.149)
Existencias	(161.842)	0	(79.766)	(241.608)
Propiedad, planta y equipos	2.239.146	0	1.453.474	3.692.620
Pérdidas fiscales	454.581	(283.579)	783.830	954.832
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.138.166	(283.579)	2.146.096	5.000.683

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

# Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	247.229	0	247.229
Previsión para deudores incobrables	361.759	0	361.759
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(14.149)	(14.149)
Existencias	0	(241.608)	(241.608)
Propiedad, planta y equipos	3.692.620	0	3.692.620
Pérdidas fiscales	954.832	0	954.832
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.256.440	(255.757)	5.000.683

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2015 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2016 US\$
Previsión para descuentos	335.023	(89.127)	245.896
Previsión para deudores incobrables	71.987	268.842	340.829
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	(222)	19.556
Existencias	(756.836)	594.994	(161.842)
Propiedad, Planta y Equipos	545.130	1.694.016	2.239.146
Pérdidas fiscales	951.457	(496.876)	454.581
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.166.539	1.971.627	3.138.166

#### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	245.896	0	245.896
Previsión para deudores incobrables	340.829	0	340.829
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	0	19.556
Existencias	0	(161.842)	(161.842)
Propiedad, planta y equipos	2.239.146	0	2.239.146
Pérdidas fiscales	454.581	0	454.581
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.300.008	(161.842)	3.138.166

# **NOTA 15 - REVALORIZACION DE EXISTENCIAS**

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas y revalorización de existencias según tasación, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por US\$ 388.800 de ganancia (US\$ 10.666 de pérdidas al 31 de diciembre de 2016) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS**

#### 1. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2016 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2015 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y dos directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,43% del total de remuneraciones al 31/12/2017 (1,35% al 31/12/2016).

# 2. Otros contratos propios del giro.

Dentro de las actividades del giro de la empresa se realizan los siguientes contratos.

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (1% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 31/12/2017 (US\$ 0 al 31/12/2016).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual 2016). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2016) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION**

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/2017	31/12/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	1.010.087	1.273.787
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,00101	0,001274

#### **NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION**

Con fecha 26 de abril de 2017 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 7.684.248 equivalentes a \$ 0,00768 por acción (con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 14.447.810 equivalentes a \$ 0,014448 por acción).

# **NOTA 19 - DESCUENTOS CONCEDIDOS**

Dentro de los saldos a cobrar se incluyen intereses implícitos por las ventas financiadas, a efectos de considerar a fecha de cada balance el valor actual neto a cobrar por créditos por ventas se contabiliza contra la previsión de descuentos los intereses no devengados. El resultado neto surge de la diferencia entre la previsión al cierre y la suma de la previsión al inicio del ejercicio y los descuentos efectivamente concedidos.

#### NOTA 20 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales Nro.16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

# NOTA 21 - RESULTADOS ACUMULADOS Y OTROS INGRESOS

#### Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

Con fecha 28 de julio de 2017, ISUSA fue notificada de la sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (TCA) en el proceso que la misma había iniciado contra la Dirección General Impositiva (DGI) por la recuperación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) compras asociado a la elaboración de fertilizantes de reventa.

El Tribunal en dicha sentencia otorga parcialmente la razón a ISUSA y determinó que la empresa podría recuperar el IVA compras, mediante la solicitud de devolución de lo pagado bajo protesto a fines del año 2011 y principio del año 2012 por reliquidaciones de IVA e IRAE (en el caso de este último impuesto, existió una reliquidación derivada del impacto de la reliquidación del IVA).

Para recuperar la suma abonada bajo protesto, ante la sentencia del TCA y lo dispuesto por el artículo 75 del Código Tributario, la sociedad con fecha 23 de agosto de 2017 ha formalizado ante

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

la DGI la solicitud de devolución correspondiente con la actualización por IPC de acuerdo a las normas legales aplicables. De no tener respuesta favorable se presentará demanda en el Juzgado Letrado correspondiente solicitando la devolución de \$ 47.805.468 por concepto de impuestos pagado indebidamente más la actualización correspondiente de acuerdo a lo dispuesto por la Ley Nº 14.500.

Al 31/12/2017 la sociedad ha procedido a reconocer un activo en Otras Cuentas por Cobrar (No Corriente) por concepto de saldo a favor con la Dirección General Impositiva por el importe de \$ 47.805.468 correspondiente a los impuestos, con contrapartida en el rubro de Resultados Acumulados; y por el importe de \$ 26.061.545 correspondiente a la actualización por IPC al 31/12/2017 con contrapartida en Otros Ingresos.

### Recisión de tercerización

Dentro de las acciones para reducción de costos en marzo de 2017 se comunicó a las empresas suministradoras de personal la decisión de rescindir los contratos correspondientes. Para ello se procedió a una negociación que culminó con la firma del acuerdo correspondiente por el cual se reconoció un ajuste en las tarifas aplicables al 31/12/2016 por un monto de \$ 30.127.121 que fueron contabilizadas en el rubro de Resultados Acumulados.

# Reliquidación de costos de fletes

Se tuvo el reclamo de agentes marítimos por concepto de demoras en carga y descarga de buques correspondientes a los años 2008 y 2012 que habían quedado en suspenso con la posibilidad de ser rebajados de fletes futuros. Esta última opción no pudo realizarse en la medida que las nuevas compras de materias primas se vienen realizando sobre la base costo y flete. Luego de una revisión de los montos reclamados finalmente se negoció sobre la base un pago de US\$ 180.000 de los cuales US\$ 13.220 ya estaban previsionados. Por lo tanto se contabilizó contra el rubro de Resultados Acumulados el monto de US\$ 166.781.

#### **NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES**

No conocemos la existencia de hechos posteriores al cierre del presente ejercicio susceptibles de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

ANEXO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

CUADRO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		VALORES	ES DE ORIGEN Y R	DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AM	AMORTIZACIONES			
	VALORES AL			AJUSTE	VALORES AL	ACUMULADAS AL	BAJAS			ACUMULADAS AL	VALORES	VALORES
	PRINCIPIO DEL	AUMENTOS	DISMINUC.	POR	CIERRE DEL	AL PRINCIPIO DEL	DEL	TASA	IMPORTE	CIERRE DEL	NETOS AL	NETOS AL
RUBRO	EJERCICIO			REEXPRESION	EJERCICIO	EJERCICIO	EJERCICIO		-	EJERCICIO	31/12/2017	31/12/2016
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1+2-3+4)	(9)	(1)	1	(8)	(A)=(P-1+R)	(6-q)=(0L)	
1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO												
Inmuebles (Tierras)	6.838.606		291.834		6.546.772						6.546.772	6.838.606
Inmuebles (Mejoras)	40.134.838	42.096			40.176.934	8.651.787		2 y 3	1.173.633	9.825.420	30.351.514	31.483.052
Muebles, Utiles y Equipos de computación	440.090	24.165			464.255	398.520		10	13.099	411.619	52.636	41.570
Vehículos	693.940	183.529	91.258		786.211	535.147	83.047	20	71.753	523.853	262.358	158.791
Maquinarias y Equipos	47.218.192	748.974	127.628		47.839.538	27.034.201	98.908	10	3.658.042	30.593.335	17.246.203	20.183.993
Maquinarias en Leasing	167.140				167.140	167.140		10		167.140	0	J
Herramientas y Utiles Diversos	36.792	2.078			38.870	36.792		20		36.792	2.078	0
Instalaciones	3.451.348	76.474			3.527.822	1.706.355		20	600.395	2.306.750	1.221.072	1.744.993
Laboratorio	69.485				69.485	53.644		20	3.830	57.474	12.011	15.841
Obras en Proceso	560.898	702.074	165,318		1.097.654						1.097.654	260.898
Vehiculos en Leasing	20.469				20.469	20.469				20.469	0	
Importaciones en Trámite	175.764	120	175.764		120						120,24	175764,24
Sub-Total	99.807.562	1.779.510	851.802		100.735.270	38.604.055	181.955		5.520.752	43.942.852	56.792.418	61,203.508
Patentes, Marcas y Licencias	54.236				54.236	24.236				24.236	30.000	30.000
Sub-Total	al 54.236				54.236	24.236				24.236	30.000	30.000
Total al 31 de Diciembre de 2017	7 99.861.798	1.779.510	851.802		100.789.506	38.628.291	181.955		5.520.752	43.967.088	56.822.418	
100 of 10			103 210 0		90 961 709	33 359 765	77 368		F 24E 802	38 628 200		61 233 508
Total al 31 de Diciembre de 2016	97.460.572	5.218.847	7.817.621		99.601.130	33.358.765	000.11		5.346.893	38.528.230	_	01.233.00